

Multibank, Inc. y Subsidiarias

Comité No. 49/2020						
Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2019			Fecha de comité: 29 de julio de 2020			
Periodicidad de actualización: Semestral			Sector Financiero / Panamá			
Equipo de Análisis						
Ana Pamela Prado p Prado@ratingspcr.com		Iolanda Montuori imontuori@ratingspcr.com		(502) 6635-2166		
HISTORIAL DE CALIFICACIONES						
Fecha de información		dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Fecha de comité		13/05/2016	29/05/2017	27/04/2018	14/05/2019	29/07/2020
Fortaleza Financiera		PAAA+	PAAA+	PAAA+	PAAAA	PAAAA
Perspectiva		Estable	Estable	Positiva	Estable	Estable

Significado de la calificación

Categoría AAA. Corresponde a aquellas entidades que cuentan con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de riesgo son insignificantes.

Con el propósito de diferenciar las calificaciones domésticas de las internacionales, se ha agregado una (PA) a la calificación para indicar que se refiere sólo a emisores/emisiones de carácter doméstico a efectuarse en el mercado panameño. Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías AA y B.

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago de este; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora.

Racionalidad

La calificación se sustenta en los esfuerzos de la Institución Financiera por mantener y ampliar su Cartera de Créditos apoyado del crecimiento en la solvencia patrimonial proveniente de utilidades de ejercicios anteriores que permiten cubrir sus obligaciones y mantener niveles de liquidez por arriba de los regulatorios.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

La calificación de riesgo otorgada a la Fortaleza Financiera de Multibank, Inc. y Subsidiarias se basó en la evaluación de los siguientes aspectos:

- **Reestructuración de la Cartera de Créditos.** Al cierre de 2019, la cartera bruta totalizó B/. 3,438 millones, aumentando 0.3% en comparación al año anterior (diciembre 2018: B/. 3,428 millones), derivado principalmente a la política conservadora del Banco posterior al año electoral en el otorgamiento de nuevos créditos aunado a la cesión de créditos en Colombia, en el cual, se dejó de percibir colocaciones de créditos en América Latina y el Caribe por un monto de B/. 104.0 millones (-26.1%) y en otros países disminuyó B/. 7.7 millones (-60.9%). No obstante, esta pérdida de cobertura se vio compensada por la sólida posición en el mercado de Panamá incrementándose esta cartera por un total de B/. 114.5 millones (+3.7%) y al aumento de colocaciones en Estados Unidos de B/. 1.1 millones (+39.2%). En este sentido, la composición porcentual de la cartera incrementó para el presente período valor para la posición de Panamá representando el 91.4% del total, seguido por América Latina y el Caribe con el 8.4%, y el restante 0.2% corresponde a Estados Unidos de América y otros.
- **Crecimiento en solvencia patrimonial.** A diciembre 2019, el patrimonio se incrementó interanualmente en 10.6%, beneficio del incremento en las utilidades no distribuidas (+16.2%) y del aporte presentado en las provisiones del modelo de Multibank para la cartera de créditos mayores a las regulatorias que se incrementaron en 86.9%. Por su

parte, el endeudamiento patrimonial se exhibió en 7.2 veces, menor diciembre 2018 (8.4 veces). Asimismo, el índice de adecuación de capital de Multibank se situó en 18.3%, superior al indicador del Sistema Bancario Nacional (15.4%) y al presentado en diciembre 2018 (16.1%). En este sentido, el capital regulatorio ha mantenido un crecimiento sostenido derivado de la sólida generación de utilidades y de los continuos aportes de capital que fortalecen el patrimonio del Banco y el incremento en reservas al patrimonio.

- **Sólidos Niveles de liquidez en Cumplimiento con los Regulatorios.** Los activos líquidos netos del banco totalizaron B/. 943.5 millones, en efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones en títulos de deuda, representando el 19.9% de los activos totales (diciembre 2018: 23.4%). Por el mismo lado, la liquidez legal de la institución se ubicó en 48.9% (diciembre 2018: 45.3 %), mostrando una mejora (+3.6%) superando el mínimo requerido por la SBP¹ (30%) pero inferior al promedio del sector² (56.8%). En cuanto al índice de liquidez inmediata se ubicó en 9.2%, menor al presentado el año anterior (diciembre 2018: 11.1%) y el índice de liquidez mediata, este se situó en 34.1%, también inferior al ser comparado interanualmente (diciembre 2018: 39.6%). Es importante mencionar que Multibank evidencia una estructura de fondeo diversificada, la cual es compuesta por obligaciones depositarias (71.7%), líneas de financiamiento (15.4%), emisiones (11.4%) y VCNs (1.4%) para mejorar el calce de activos y pasivos.
- **Diversificadas Fuentes de Fondeo.** A diciembre 2019, las fuentes de fondeo sin tomar en cuenta los intereses totalizaron B/. 3,860.3 millones (diciembre 2018: B/. 4,036.5 millones) evidenciando una disminución en monto de B/. 176.1 millones (-4.4%), explicado principalmente por la cesión de activos y pasivos de la subsidiaria Multibank Colombia a otra Financiera. En el presente período las fuentes de fondeo presentaron cambios en las obligaciones depositarias disminuyendo por un monto de B/. 125.4 millones y en financiamientos recibidos por B/. 77.2 millones siendo compensadas por un aumento de VCNs por B/. 17.8 millones y Bonos por pagar por B/. 8.7 millones. En este sentido, su estructura terminó al cierre del período de análisis compuesta especialmente por las obligaciones depositarias con el 71.7%, seguido por los financiamientos recibidos con el 15.4%, bonos por pagar con el 11.4% y el restante por Valores Comerciales Negociables (VCNs) con el 1.4%.
- **Reducción en el desempeño financiero.** Al cierre de 2019, la utilidad neta se registró en B/. 48.5 millones mostrando una disminución de B/. 8.4 millones (-14.7%) respecto al período anterior (diciembre 2018: B/. 56.9 millones), debido a la reestructuración del período que evidenció una subida en los costos de fondeo (+10.1%) contrariamente a la disminución de las obligaciones depositarias (-4.3%) sin poder compensarse a pesar del aumento en primas de seguros (+30.2%), venta de bienes (+3 veces) y la baja en alquileres (-24.5%). De esta manera, el indicador ROE se ubicó en 8.8% y ROA en 1.0% levemente menores al del año anterior (diciembre 2018: 11.1% y 1.2%, respectivamente). Ambos indicadores se mostraron por debajo del sector (ROE: 12.1% Y 1.5%).

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología para Calificación de Bancos e Instituciones Financieras vigente del Manual de Calificación de Riesgo con fecha 09 de noviembre de 2017.

Información utilizada para la calificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados del 31 de diciembre de 2010 al 31 de diciembre de 2019
- **Información para la evaluación de riesgos:** Manuales de Riesgo Crediticio, de Mercado, de Liquidez, de Inversiones, de Contingencia, de Continuidad de Negocio, Operativo, Tecnología, Legal y de Gobierno Corporativo.

Hechos de Importancia

- El 31 de octubre de 2019, el Banco participó en la formalización de un contrato de acuerdo de compraventa con el Grupo Aval, dicha transacción se cerró en mayo de 2020.
- El 31 de mayo de 2019, el Banco incurrió en una cesión de activos, pasivos y contratos a una entidad financiera regular en Colombia, percibiendo el 52% de los activos y el 68% de los pasivos.
- Durante el año 2019, se realizó la implementación del Ratio de Cobertura de Liquidez a Corto Plazo (LCR), el cálculo de Activos Ponderados Por Riesgo Operativo y la provisión de Gestión del Riesgo País.

Contexto Económico

Para diciembre de 2019, la actividad económica de América Latina y El Caribe, según lo indicado por el Fondo Monetario Internacional, sigue siendo lenta y avanza tenuemente. Para el 2019, el crecimiento estimado de la región fue de 0.1 %, mostrando un crecimiento débil; aunque se proyecta que se recupere en los siguientes periodos y presente un crecimiento de 1.6 % y 2.3 % para 2020 y 2021, correspondientemente. Cabe mencionar que, según datos del FMI, la tasa de crecimiento de 2019 es la más baja desde 2016, año en el que la región sufrió una contracción de 1 % tras el estancamiento en 2015. El decrecimiento en la aceleración vivida en 2019 se debe, entre otras cosas, a las sostenidas tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, que afectan a las exportaciones, así como al precio internacional de las materias primas, las cuales son una importante fuente de ingresos para las economías de la región. Aunado a lo anterior, la incertidumbre política y económica en países clave de la región también tuvieron un efecto adverso en la tasa de crecimiento. Según datos del FMI,

¹ Superintendencia de Bancos de la República de Panamá.

² Sistema Bancario Nacional de la República de Panamá.

México y Chile, dichas tasas sufrieron un recorte en sus perspectivas de crecimiento: el primero, consecuencia de la continua debilidad de la inversión y, el segundo, por las tensiones sociales sufridas durante el último semestre del año. De igual manera, se presentaron tensiones políticas y sociales en países como Ecuador, Bolivia y Perú, lo que mitiga el crecimiento de la región y aumenta la incertidumbre. Sin embargo, estas condiciones adversas se vieron moderadas por una revisión del crecimiento al alza de Brasil, tras una mejora de la postura del gobierno respecto a las pensiones y el sector minero, lo que mejora las condiciones de inversión en el país. Se espera que las tensiones financieras globales continúen, causando condiciones financieras globales restrictivas. Sin embargo, también se espera que las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China mejoren y que, por tanto, la perspectiva de crecimiento mundial también lo haga.

Por su parte, Panamá sigue siendo uno de los países referentes de la región como consecuencia de su dinamismo. El crecimiento de Panamá para el 2019, según datos del Banco Mundial, es de 3.5 %, menor al promedio de los últimos 5 años de 5 %. Esto último, producto de que este año la economía se encontraba en un periodo de recuperación económica, arrastrada de 2018, consecuencia de una disminución causada por el bajo rendimiento en el sector de construcción y servicios, los cuales son sectores importantes para el desempeño de dicho país. Sin embargo, según datos del Banco Mundial, se proyecta que para el 2020 el crecimiento ascienda a 4.2 % y para el 2021 y 2022 a 4.6 % y 4.8 % respectivamente. Retomando así su tendencia de los últimos 5 años y confirmando su dinamismo. Asimismo, se espera que la inflación se mantenga contralada en 2 %. Por su parte, este aumento en su crecimiento actual y proyectado también se ve influenciado por una mayor inversión extranjera directa (IED), la cual, según datos del Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC), a septiembre 2019, había aumentado un 15.9 % (+B/. 4,735 millones) en comparación al mismo periodo del año anterior; influenciado por las actividades de mina y canteras y al comercio al por mayor y minorista. Asimismo, según estadísticos preliminares, se espera que la recaudación fiscal en Panamá disminuya y que el gasto por parte del gobierno aumente, causando un déficit fiscal alto. Las autoridades estiman que, de no corregirse esta tendencia y de no tomar medidas correctivas respecto al gasto presupuestario, el déficit fiscal alcance hasta el 4% del PIB en 2019.

El índice mensual de actividad económica (IMAE) de Panamá creció 3.25 % a septiembre de 2019, según datos del del Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC). Entre las actividades que tuvieron mejor desempeño al tercer trimestre del año, están comercio y logística; el primero incentivado por mayor demanda mayorista y minorista y el segundo incentivado por las actividades del sistema portuario nacional y las operaciones del canal. Asimismo, sectores como el de explotación de minas y canteras, el agropecuario y el de suministro de electricidad y agua, tuvieron un buen desempeño. Por su parte, el sector construcción tuvo una desmejora de 2.6 % al tercer trimestre de 2019. Según datos del INEC, los ingresos del canal aumentaron 5.9 % de forma interanual y el valor total de comercio mayorista en la Zona Libre de Colon tuvo un decrecimiento de 11.3 % respecto al mismo periodo de 2018.

Panamá cuenta con una calificación de riesgo soberano de BBB+ con perspectiva 'Estable' para Standard & Poor's (S&P), obteniendo una mejora en su calificación (la segunda vez desde 2012), a raíz del consistente crecimiento económico durante los últimos años, por encima de los países pares; su adecuada diversificación económica, que ha contribuido a duplicar el PIB per Cápita; a la estabilidad en los cambios de administración y cumplimiento de sus responsabilidades y, a los esfuerzos de fortalecimiento de la transparencia y las regulaciones del sistema financiero.

Contexto Sistema

El Centro Bancario Internacional (CBI) está conformado por todos los bancos, clasificados según el tipo de licencia: general, internacional o de representación. Los bancos de licencia general forman el Sistema Bancario Nacional (SBN), que están subdivididos en banca oficial y banca privada (banca panameña privada y banca extranjera privada). Para el periodo de diciembre 2019, el CBI estuvo conformado por un total de 68 bancos, de los cuales 40 son de licencia general y 18 de licencia internacional.

A diciembre de 2019, los ingresos por intereses del Centro Bancario Internacional presentaron un incremento de 5.2% respecto al cierre del año anterior, los cuales se conformaron principalmente por préstamos (83.1%), seguido por inversiones (10.8%), y depósitos (5.6%). No obstante, el aumento interanual de 11.1% en los gastos por operaciones, debido al alza de intereses pagados y comisiones, junto con el aumento de 7.74% sobre las provisiones por cuentas malas, se tradujo en una contracción de 0.2% sobre la utilidad neta, totalizando B/. 1,849.6 millones (diciembre 2018: B/. 1,853.3 millones). Producto de lo anterior, la morosidad del sector se elevó a 1.8% (diciembre 2018: 1.6%). De tal forma, se apreció una leve desmejora en el índice de eficiencia, que se situó en 51.1% (diciembre 2018: 49.7%). Para la fecha de análisis, se observó una reducción en los indicadores de rentabilidad del CBI, donde el índice de rentabilidad sobre activos (ROA) se situó en 1.50%, mientras que el índice de la utilidad sobre el patrimonio (ROE) se ubicó en 12.08%, ambos por debajo de la cifra del año anterior (diciembre 2018: ROA: 1.54%; ROE: 12.76%)

Por su parte, Sistema Bancario Nacional (SBN) reflejó una contracción de 6.6% en la utilidad neta, alcanzando un total de B/. 1,421.2 millones (diciembre 2018: B/. 1,521.2 millones); a pesar del alza en los ingresos por intereses del 6.6%, se observó un incremento significativo de 13.1% sobre los egresos de operaciones, principalmente por intereses pagados. En lo que respecta a los activos del SBN, los mismo totalizaron en B/. 107,949 millones, mostrando un crecimiento interanual sostenido del 3.2%, derivado del aumento de depósitos extranjeros en bancos, aunado a un alza tanto de la cartera crediticia como de las inversiones en el sector interno. Esto se ve reflejado en sus indicadores de rentabilidad, que se redujeron, mostrando un ROA de 1.34% y un ROE de 11.61% (diciembre 2018: ROA: 1.48%; ROE: 12.96). En relación con lo anterior, se apreció un deterioro sobre el índice de cartera vencida en 2% (diciembre 2018: 1.74%), como

resultado del aumento en los préstamos vencidos, manteniendo un índice elevado de provisiones sobre préstamos vencidos de 102.3% (diciembre 2018: 102.5%).

Análisis de la institución

Reseña

Multibank, Inc. inició operaciones el 12 de julio de 1990 como un Banco de licencia general³ en Panamá, mediante Resolución No. 918 del 28 de marzo de 1990, llamado Multi Credit Bank. Su trayectoria dentro del sistema financiero panameño inició en 1969, como una empresa panameña familiar dedicada a otorgar préstamos de consumo a través de "Gran Financiera". En el año 2005 decide convertirse en un Banco universal, y en el 2007 se crea Multi Financial Group, compañía tenedora del 100% de las acciones de la organización actual, lo cual conllevó a un fortalecimiento de la estructura y Gobierno Corporativo. Adicionalmente, en el mismo año, se compró el 70% de Macrofinanciera, una empresa colombiana, con amplio mercado en el país, y es hasta en el 2011 que adquieren el resto de las acciones de esta institución, la cual se convierte en una subsidiaria 100% propiedad de Multibank.

En el año 2008, Multi Credit Bank renueva completamente su imagen y cambia el nombre a Multibank Panamá Inc., siendo subsidiaria 100% de Multi Financial Group Inc.⁴ y perteneciéndole a ésta una lista de compañías subsidiarias que proveen una amplia variedad de servicios financieros, principalmente de banca corporativa, de inversión, hipotecaria y de consumo, así como servicios de seguros, factoraje y leasing. Apoyándole este amplio catálogo de productos a obtener una posición de liderazgo en la plaza de la banca de Panamá. Atrayendo así, el interés del Grupo Aval que el 31 de octubre de 2019, notifica la firma de la promesa de compra venta de las acciones del Multi Financial Group, Inc., por parte del Grupo AVA (con sede en Colombia) a través de su subsidiaria Leasing Bogotá, S. A. Panamá. La transacción se cerró en mayo de 2020.

La oficina principal de Multibank, Inc.; está localizada en Vía España, Edificio Prosperidad, Local #127, Apartado No.0823-05627, Panamá, República de Panamá.

Gobierno Corporativo

Para Multibank, Inc., la adopción de buenas prácticas de Gobierno Corporativo promueve principios fundamentales como la equidad, honestidad, solidaridad, justicia y transparencia para proteger a los inversionistas y a los grupos de interés (stakeholders) de una organización. En dicho sentido, es un Banco pionero en Panamá en el desarrollo de su Gobierno Corporativo, lo cual es una de sus principales fortalezas en la actualidad. Además, se ha comprobado que las organizaciones que mantienen un buen Gobierno Corporativo, a mediano plazo, evolucionan hacia organizaciones más sólidas y rentables, creando valor para los accionistas y asegurando su supervivencia a largo plazo.

JUNTA DIRECTIVA	
Nombre	Cargo
Yvonne Snaider	Directora presidente
Darío Berbey	Director Independiente Vicepresidente
Jaime Mora	Director Externo Vicepresidente y Tesorero
Cecilia Henríquez	Directora Independiente
Liliana Gómez	Directora Independiente
Mario Garuz	Director Independiente
Rafael Reyes	Director Independiente
Salvador Ortega	Director Independiente
Raquel Michaan	Directora secretaria
Steve Nahem	Director Externo
José Miguel Alemán	Director Externo
Miguel León	Director Suplente Independiente

*Junta Directiva al cierre de diciembre de 2019.

Fuente: Multibank / Elaboración: PCR

Multibank, Inc. cuenta con una Junta Directiva compuesta por doce directores, incluyendo un suplente, siete de ellos directores independientes, con amplia experiencia en el mercado bancario y empresarial panameño, asimismo, incluye una política de rotación de directores independientes. Adicionalmente, cuenta con una Plana Gerencial, conformada por miembros con una reconocida experiencia y trayectoria bancaria, quienes tienen bajo su responsabilidad la operación de cada una de las áreas del Banco.

³ La licencia general les permite a las instituciones bancarias efectuar indistintamente negocios de banca en Panamá o en el exterior y realizar aquellas otras actividades que la Superintendencia autorice.

⁴ Entidad constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, mediante Escritura Pública No. 27702 del 9 de noviembre de 2007.

PLANA GERENCIAL

Nombre	Cargo
José G. Taylor Coker	Primer Vicepresidente Gerente General
Santiago Duque	Vicepresidente Senior Soporte Operativo
Delia Chin	Vicepresidente Senior Finanzas
Hans Kupfer	VP de Captación de Fondos
Amy López	VP Adjunto a la Gerencia
Eric Calderón	Vicepresidente Banca Empresas
Priscilla Pinzón	Vicepresidente Banca Personas
Omar Díaz	Vicepresidente Banca Internacional
Víctor Mojica	Vicepresidente Banca Patrimonial
Juan L. Toledo	Vicepresidente Desarrollo Humano
Enrique Guadamuz	Vicepresidente Plataforma e Innovación
José P. Rodríguez	Vicepresidente Gestión Integral de Riesgos
Alvin Barnett	Vicepresidente Cumplimiento ALM
Mónica Ospino	Vicepresidente de Aseguramiento de Calidad
Teresita Soto	Gerente General Multibank Seguros
Jaime De Gamboa	Gerente General Banco Multibank (Colombia)
César Barquero	Gerente General MB Crédito (Costa Rica)

*Plana Gerencial al cierre de diciembre de 2019.
Fuente: Multibank / Elaboración: PCR

El Gobierno Corporativo también se fortalece de una estructura organizativa con recursos materiales y financieros con seis comités de riesgo que asesoran y reportan directamente a la Junta Directiva y quince comités gerenciales, los cuales reportan a los primeros comités de riesgo o al Comité Ejecutivo. Los comités que reportan a la Junta Directiva son: Crédito Local e Internacional, de Gestión Integral de Riesgos, de Activos y Pasivos (ALCO), de Auditoría, y de Cumplimiento.

El Comité de Auditoría del Banco supervisa la manera en que la Gerencia monitorea el cumplimiento de las políticas y procedimientos de administración de riesgo y revisa si el marco de administración de riesgo es apropiado respecto de los riesgos que afronta el Banco. Este Comité es asistido por Auditoría Interna en su rol de supervisión. Auditoría Interna realiza revisiones periódicas de los controles y procedimientos de administración de riesgos, cuyos resultados son reportados al Comité de Auditoría.

Multibank cuenta además con un Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR) cuyas bases se sustentan en las políticas y procedimientos que monitorean los riesgos identificados. Adicionalmente, el Banco cuenta con consultoras externas y PCR certificó a Multibank como uno de los mejores sistemas de Gobierno Corporativo local y de sus pares, destacando prácticas que superan el nivel regulatorio.

Operaciones y Estrategias

Operaciones

La misión de Multibank es “ofrecer una gama completa de servicios financieros de manera eficiente, con principios éticos y morales, superando las expectativas de los clientes; desarrollando nuestro compromiso con la comunidad a través de prácticas de responsabilidad social y ambiental; y maximizando el valor del grupo con el mejor talento y clima organizacional”. Asimismo, su visión es “ser un grupo financiero líder en la región, reconocido por su solidez, calidad y prestigio; solidario con la comunidad y que agrega valor a sus clientes y accionistas”. En dicho sentido, Multibank es una empresa que opera en base a ocho pilares: integridad, innovación, transparencia, solidaridad, respeto, responsabilidad, equidad y compromiso con la excelencia.

Como parte de la estrategia de Banca Universal, Multibank, Inc. provee una amplia variedad de servicios financieros, principalmente de banca corporativa, de inversión, hipotecaria y de consumo, así como servicios de seguros, factoraje y leasing y es dueño de las siguientes subsidiarias:

COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

Empresa	Actividad	País de incorporación
Gran Financiera, S.A.	Otorgar préstamos de consumo	Panamá
Multi Securities, Inc.	Negociar, ejecutar y procesar la compraventa de valores, local e internacionalmente y administrar portafolios de inversión	Panamá
Multi Trust, Inc.	Promover, establecer, administrar y manejar fideicomisos y prestar servicios como fiduciario	Panamá
Banco Multibank, S.A. (anteriormente Macrofinanciera, S.A.)	Negocios de Banca Comercial	Colombia
Multibank Seguros, S.A. y Subsidiaria	Negocio de seguros	Panamá
Multileasing Financiero, S.A.	Negocio de arrendamiento financiero de bienes muebles	Panamá
Multi Facilities Holding Corporation	Gestión de cobro y recuperación de créditos especiales y actividades relacionadas a créditos financieros adquiridos de subsidiarias (Subsidiaria cerrada en el 2018)	Islas Vírgenes Británicas
MB Créditos, S.A. y Subsidiarias	Subsidiaria de Multi Facilities Holding Corporation. Su actividad es ofrecer financiamiento de bienes muebles.	Costa Rica
Multibank Factoring, Inc.	Negocio de factoraje	Panamá
Multibank Caymán, Inc.	Negocio de banca comercial	Islas Caimán
Orbis Real Estate, Inc.	Compra, venta y administrar bienes inmuebles	Panamá

Fuente: Multibank/Elaboración: PCR

Productos

Las principales líneas de negocio de Multibank son: Banca de Personas, Banca Empresarial, y Banca Internacional. En la Banca Personal, ofrecen cuentas de depósito, préstamos personales, hipotecarios, para autos, y prendarios, tarjetas, entre otros servicios. Por su parte, en la Banca de Empresas, estructuran operaciones comerciales, financiamientos a la industria de construcción y sector agropecuario, financiamiento de activos, capital de trabajo, entre otros. Por último, la Banca Internacional se adapta a la clientela extranjera corporativa como la individual mediante cuentas de depósito, tarjetas, financiamientos, etc.

Estrategias corporativas

El enfoque estratégico del Banco, en términos de la banca de consumo, busca el fortalecimiento del segmento medio-alto de la población a través de automóviles e hipotecas, fundamentalmente por medio de una estrategia de atención al cliente. En la banca empresarial, su estrategia radica en orientarse a industrias específicas, PYMES y al sector agropecuario a nivel local. Por su parte, a nivel internacional, enfocarse a países estratégicos como Colombia, Costa Rica y Perú.

Además, se encuentra en ejecución el Plan Estratégico 2017-2021, el cual tiene como principales metas la mejora de la rentabilidad y eficiencia, el mayor posicionamiento en Panamá, negocios a nivel regional con un enfoque conservador y prudente, así como catalogarse como un excelente lugar para trabajar con un sobresaliente clima organizacional.

Posición Competitiva

Actualmente, Multibank ha logrado consolidarse en la octava posición de 68 bancos de la plaza, mostrando una mejoría comparativa al periodo anterior en cuanto a utilidades subiendo tres posiciones al colocarse en la posición 7 (diciembre 2018: 10 de 68) con una participación de 3.1% del total de utilidades del sistema, pero bajando una posición en cuanto a captaciones del sistema al colocarse en la posición 12 (diciembre 2018: 11 de 68) con una participación de 2.6% del total de depósitos del sistema. En cuanto a las otras categorías en base a activos, préstamos y capital se han mantenido constantes en la octava posición.

Actualmente cuenta con 24 sucursales, incluyendo la casa matriz, con 93 cajeros ATMs en Panamá, 1 sucursal en Costa Rica y 1 oficina de representación en Perú. Adicionalmente, a nivel regional, cuenta con 1,500 colaboradores aproximadamente.

Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito

Multibank estructura los niveles de riesgo crediticio aceptables a través del cumplimiento de límites, estableciendo los niveles de exposición por tipo de crédito, por segmento económico, región geográfica, o por cualquier otro criterio de segmentación relevante a la estrategia. Además, establece esfuerzos para medir el riesgo de crédito, mediante la aplicación de criterios regulatorios bancarios y en especial, los que rigen la clasificación de cartera dispuestos por la Superintendencia de Bancos de Panamá a través del Comité de Riesgos, el cual se reúne de forma mensual.

Las políticas de crédito son emitidas y revisadas por el área de Riesgo a nivel de Créditos de Empresas y de Consumo, teniendo presente en todo momento los cambios en las condiciones de mercado, factores de riesgo, cambios en las regulaciones, en las condiciones financieras y en las disponibilidades de crédito y otros factores que sean relevantes en el momento.

Adicionalmente, todo cambio de políticas o formulación de nuevas políticas, son aprobadas por el Comité de Gestión Integral de Riesgos, ratificadas en la Junta Directiva y publicadas en los canales internos diseñados para comunicarlos a toda la plantilla del Banco. Los límites de aprobación de los créditos son establecidos dependiendo de la representatividad

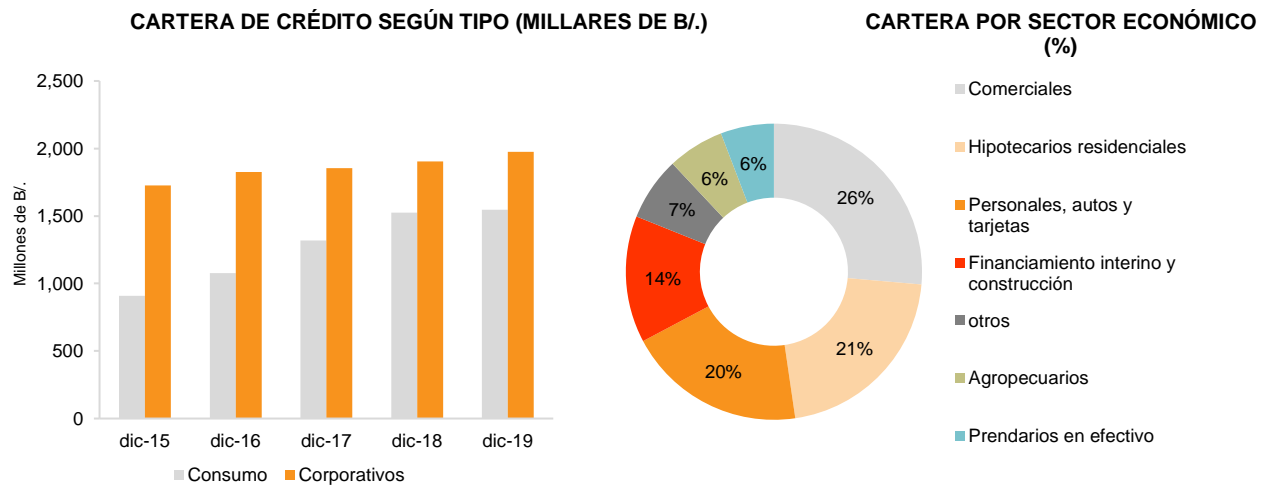
de cada monto en el capital del Banco. Dichos límites son presentados al Comité de Gestión Integral de Riesgo y ratificados en Junta Directiva. Para limitar la exposición, se han definido límites máximos ante un deudor individual o grupo económico y que han sido fijados en base a los fondos del capital del Banco y los cuales se mantienen por debajo a lo permitido por la regulación. Además, para limitar la concentración por actividad o industrias, se han aprobado límites de exposición basados en la distribución de capital, niveles de riesgo sectorial y la orientación estratégica que se le desea dar a la cartera de créditos.

Multibank revisa su cartera de préstamos periódicamente para evaluar el deterioro en base a los criterios establecidos por el Comité de Riesgos, en el cual se establecen provisiones específicas que son aquellas que se constituyen con relación a préstamos en los cuales se ha identificado específicamente un riesgo superior al normal. El Banco asignará cada exposición a una calificación de riesgo de crédito específica para el modelo de pérdida crediticia esperada en su origen y fechas posteriores usando una metodología que contempla principalmente los días mora de cada facilidad crediticia. El Banco espera utilizar estas calificaciones para propósitos de identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito bajo NIIF 9.

Calidad de la cartera

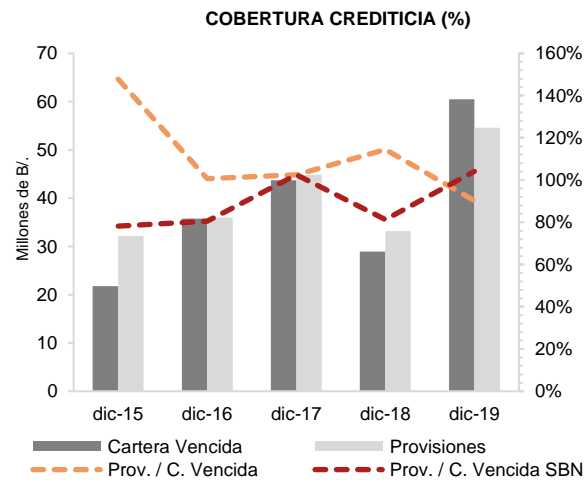
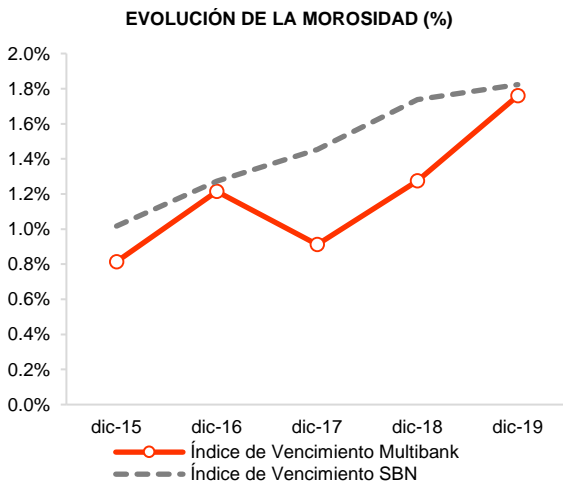
Al cierre de 2019, la cartera bruta totalizó B/. 3,438 millones, aumentando 0.3% en comparación al año anterior (diciembre 2018: B/. 3,428 millones), derivado principalmente de la reestructuración que presentó el banco durante el período de análisis, en el cual, se dejó de percibir colocaciones de créditos en América Latina y el Caribe por un monto de B/. 104.0 millones (-26.1%) y en otros países disminuyó B/. 7.7 millones (-60.9%). No obstante, esta pérdida de cobertura se vio compensada por la sólida posición en el mercado de Panamá incrementándose por un total de B/. 114.5 millones (+3.7%) unificado al crecimiento durante el presente período en Estados Unidos de B/. 1.1 millones (+39.2%). En este sentido, la composición porcentual de la cartera incrementó para el presente período valor para la posición de Panamá representando el 91.4% del total, seguido por América Latina y el Caribe con el 8.4%, y el restante 0.2% corresponde a Estados Unidos de América y otros.

En lo correspondiente a la cartera por modalidad mantiene su estructura porcentual de préstamos corporativos que concentran el 56.1% del total, seguido de los préstamos de consumo que correspondieron al 43.8% y el 0.1% restante corresponde a gobierno. Asimismo, mantiene su composición en cuanto al sector económico, liderándose principalmente con los préstamos comerciales que corresponden al 26.4%, seguido por los préstamos hipotecarios residenciales con el 21.3%, los créditos personales, de autos y tarjetas con el 19.5%, el financiamiento interino y construcción con el 13.8%, agropecuarios 6.2%, prendarios en efectivo 5.8% y otros con el 6.9% restante.



Fuente: Multibank/Elaboración: PCR

A diciembre 2019, la cartera vencida (mayor a 90 días) de Multibank reflejó un incremento de B/. 16.8 millones (+38.4%), ubicándose en B/. 60.5 millones (diciembre 2018: B/. 43.7 millones). Como consecuencia de lo anterior, el índice de vencidos del Banco se situó en 1.8%, mostrándose superior al indicador registrado en el año anterior de 1.3% pero en cifras iguales a las del Sistema Bancario Nacional de 1.8% evidenciando un comportamiento de mercado. Dicho incremento en el indicador de vencidos fue producto del aumento proporcionalmente mayor en la cartera vencida ante el aumento en la cartera bruta. Consecuentemente, las reservas para pérdidas en préstamos registraron un incremento de B/. 9.8 millones con respecto al año anterior (+21.8%), a partir del aumento en la cartera vencida y de la aplicación de las NIIF 9 a principios del 2018. No obstante, al considerar el exceso de reserva y las reservas dinámicas, el indicador de cobertura sería acrecentado a 207.8%.



Fuente: Multibank / Elaboración: PCR

Riesgo de Liquidez

La política de administración de liquidez de Multibank se enfoca en la administración de sus recursos líquidos para honrar sus pasivos a su vencimiento en condiciones normales, basada en el Acuerdo 9-2006 y 9-2008 de la Superintendencia de Bancos de Panamá. En este sentido, la liquidez es monitoreada diariamente por la tesorería del Banco y por el área de Gestión de Riesgo de Mercado y Liquidez. Además, se ejecutan simulaciones que consisten en pruebas de estrés que se desarrollan en distintos escenarios contemplando condiciones normales o más severas para determinar la capacidad del Banco para enfrentar dichos escenarios de crisis con los niveles de liquidez disponibles. Todas las políticas y procedimientos de manejo de liquidez están sujetos a la revisión del Comité Integral de Riesgos y el Comité de Activos y Pasivos (ALCO), además de la aprobación de la Junta Directiva.

Las políticas de administración de este riesgo establecen límites de liquidez que determinan la porción de los activos del Banco que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez, límites de composición de financiamiento, de apalancamiento y plazo. Al 31 de diciembre de 2019, los activos líquidos netos del banco, efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones en títulos de deuda representaron el 19.9% de los activos totales (diciembre 2018: 23.4%) totalizando a la fecha de análisis sin tomar en cuenta los intereses B/. 943.5 millones; presentando una disminución de B/.202.6 millones (-17.7%) debido a la optimización del Balance. Así mismo, estos activos se conformaron principalmente por Inversiones en Valores para la Venta con 57.7%, seguido de Depósitos en Bancos 24.5%, Valores para su Vencimiento 9.0% y Efectivo 2.5%.

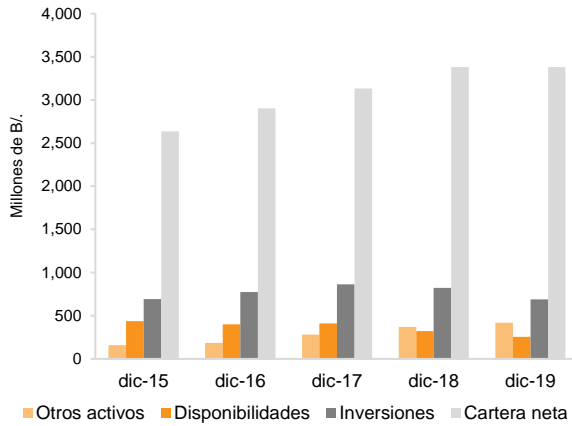
Las colocaciones en la cartera de préstamos a los clientes de Multibank evidenciaron un incremento de B/. 9.7 millones (+0.3%), debido al crecimiento enfocado en el área de Panamá. Este crecimiento de cartera aunado a la contracción de las fuentes de fondeo que disminuyeron por un valor de B/. 176.1 millones (-4.4%) producto de una baja en obligaciones depositarias por B/. 125.4 millones sin tomar en cuenta los intereses y en financiamientos recibidos por B/. 77.2 millones siendo compensadas por un aumento de VCNs por B/. 17.8 millones y Bonos por pagar por B/. 8.7 millones. Por el mismo lado, dichas fuentes de fondeo representaron el 92.7% del total de los pasivos; compuestas especialmente por las obligaciones depositarias con el 71.7%, seguido por los financiamientos recibidos con el 15.4%, bonos por pagar con el 11.4% y el restante por Valores Comerciales Negociables (VCNs) con el 1.4%. De esta manera, los pasivos totalizaron B/. 4,163.4 millones, reduciendo 4.8% interanualmente (diciembre 2018: B/. 4,373.0 millones).

La contracción de sus obligaciones depositarias (-4.3%) influenció en la disminución en los indicadores liquidez al compararlos con los del período anterior. De esta manera, el índice de liquidez inmediata se ubicó en 9.2%, menor al indicador del año anterior (diciembre 2018: 11.1%). En cuanto al índice de liquidez mediata, este se situó en 34.1%, inferior al ser comparado interanualmente (diciembre 2018: 39.6%). Y al evaluar la liquidez legal de la institución, ésta se ubicó en su promedio anual en 48.9% (diciembre 2018: 45.3%), mostrando una mejora (+3.6%) ubicándose muy por arriba al mínimo requerido por la SBP⁵ (30%) pero inferior al promedio del sector⁶ (56.8%). Es importante destacar la importancia que el Banco asigna al cuidado de sus márgenes de liquidez, incorporando indicadores de gestión alineados a Basilea III para realizar el seguimiento de sus niveles de liquidez desde hace 5 años.

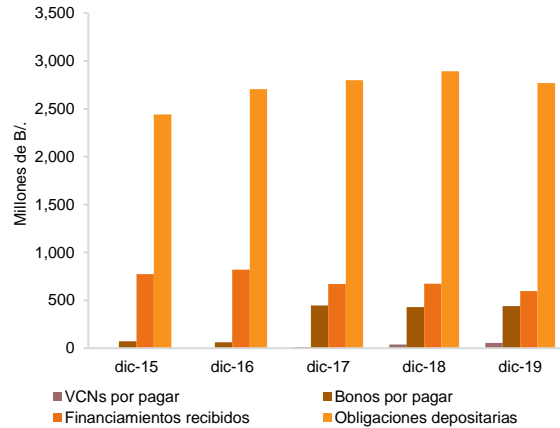
⁵ Superintendencia de Bancos de la República de Panamá.

⁶ Sistema Bancario Nacional de la República de Panamá.

EVOLUCIÓN COMPOSICIÓN DEL ACTIVO (MILLONES DE B./)



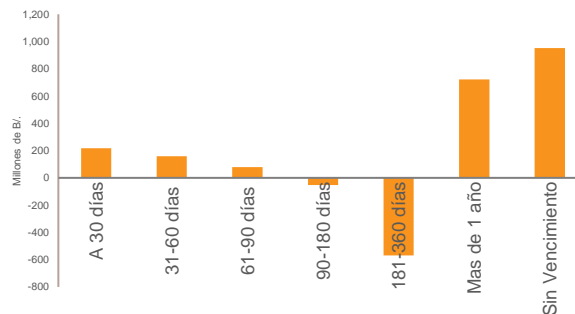
EVOLUCIÓN DE LAS FUENTES DE FONDEO (MILLONES DE B./)



Fuente: Multibank/Elaboración: PCR

Con respecto al análisis de las brechas de liquidez, se registró un descalce positivo en las primeras tres bandas de 0 a 90 días, un descalce negativo en las bandas de 91 a 1 año y un descalce positivo mayor en las últimas dos bandas de más de 1 año y sin vencimiento. Debido a que el banco presenta en su estructura de fondeo una gran proporción de depósitos a plazo fijo con vencimiento de 0 a 90 días (18.2) y de 90 a 180 días (11.8%) y de 180 a 365 (28.3%), y por el contrario las colocaciones de créditos están concentradas en vencimientos de pago a partir de 1 año (70.3%). Dado el giro del negocio del Banco, donde las colocaciones de créditos están concentradas en proporciones parecidas del sector de consumo y corporativo, es natural que, según el plazo de recuperación de fondos, se presenten descalces positivos en las primeras dos y en las últimas dos bandas. El descalce negativo en la cuarta y quinta banda representan el 5.5% y 60.2% de los activos líquidos respectivamente. Asimismo, el banco revisa periódicamente las bandas de liquidez y posee depósitos a la vista de libre exigibilidad y activos de fácil negociabilidad ante escenarios de estrés; además de contar con líneas de financiamiento alternas y contempla planes de contingencia para hacerle frente a los descalces.

BRECHAS DE LIQUIDEZ (MILLONES DE B./)



Fuente: Multibank / Elaboración: PCR

Riesgo de Mercado

Las políticas de administración del riesgo de mercado establecen el cumplimiento de límites por instrumento financiero, los cuales hacen referencia al monto máximo de pérdida (stop loss) y el requerimiento que, salvo por aprobación de la Junta Directiva, sustancialmente, todos los activos y pasivos estén denominados en dólares de Estados Unidos de América o en Balboas. Las políticas y la estructura de límites de exposición a inversiones que incluyen en el Manual de Inversiones son establecidas y aprobadas por la Junta Directiva con base a las decisiones tomadas por el Comité de Activos y Pasivos y el Comité de Riesgo. Asimismo, como política, las posiciones en otras monedas deben estar calzadas y la política de inversiones no contempla inversiones por cuenta propia en los mercados de divisas ni de commodities, también Multibank se apoya de Instrumentos Financieros Derivados para mantener una cobertura de riesgo 80-125%.

Riesgo cambiario

Evalúa el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de variaciones en las tasas de cambio de las monedas extranjeras y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos. Dicho análisis consiste en la verificación de la cantidad que podría ser representada por la posición en la moneda funcional sobre la moneda a la cual se estaría convirtiendo y, por ende, la mezcla del riesgo de tasa de cambio. En este sentido, los resultados y la situación financiera de las entidades del Banco que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación son convertidos a la moneda de presentación, como sigue:

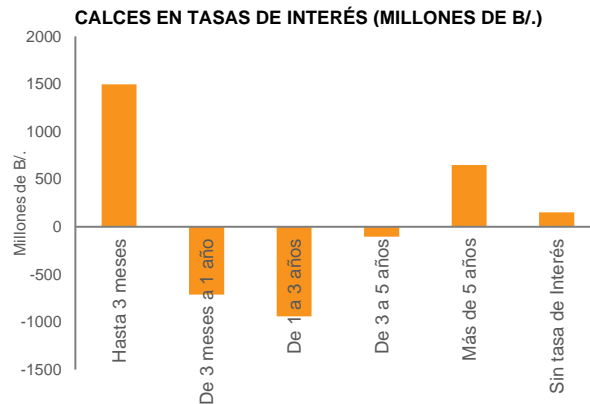
- Activos y pasivos monetarios, al tipo de cambio vigente al cierre del período;
- Ingresos y gastos, al tipo de cambio promedio del año de análisis;
- Las cuentas de capital, al tipo de cambio histórico;

El banco administra este riesgo para ciertas operaciones a través de la adquisición de derivados de canje cruzado de tasas de cambio (Cross Currency Swaps) y contratos a futuro por compensación (Non Delivery Forward Contracts) que mitiguen la exposición a fluctuaciones cambiarias. A diciembre 2019, el análisis de sensibilidad de la entidad para el riesgo cambiario mostró superávit en todas las monedas excepto en los Francos Suizos. Por lo tanto, para los pesos colombianos el superávit es de B/. 22.1 millones, en Euros de B/. 41.1 miles y en otras monedas de B/. 56.4 miles, mientras que para los Francos Suizos el déficit es de B/. 105.2 millones derivado del repago de la emisión realizada en francos suizos, la cual está calzada a través de instrumentos de cobertura mencionados anteriormente.

Riesgo de Tasas de Interés

Para la mitigación del riesgo de tasa de interés, el Departamento de Gestión de Riesgo ha fijado límites de exposición, los cuales son aprobados por la Junta directiva y, además, el cumplimiento de dichos límites es monitoreado por el Comité de Activos y Pasivos (ALCO) y el Comité de Riesgo. Por lo tanto, el Banco ha definido los límites para vigilar la sensibilidad en los activos y pasivos financieros para la estimación de impacto de cambio de interés por categoría, utilizando el supuesto del aumento o disminución de 50 y 100 puntos básicos (pb) en los activos y pasivos financieros. En este sentido, para la administración de los riesgos de tasa de interés, el Banco utiliza contratos de canje de tasas de interés (“Interest Rate Swaps”) para reducir el riesgo de tasas de interés de activos y pasivos financieros y calcula los ajustes por riesgo de crédito incorporando insumos que se derivan del mercado de los canjes por incumplimiento crediticio (“Credit Default Swaps” o CDS).

La exposición a la tasa de interés se ve afectada durante los plazos de más de 3 meses a 5 años, derivado a que la primera banca de encuentra beneficiada por las amortizaciones de préstamos de plazos menores a 3 meses, mientras que las obligaciones depositarias presentan sus repagos más importantes en plazos mayores.



Fuente: Multibank / Elaboración: PCR

Riesgo Operativo

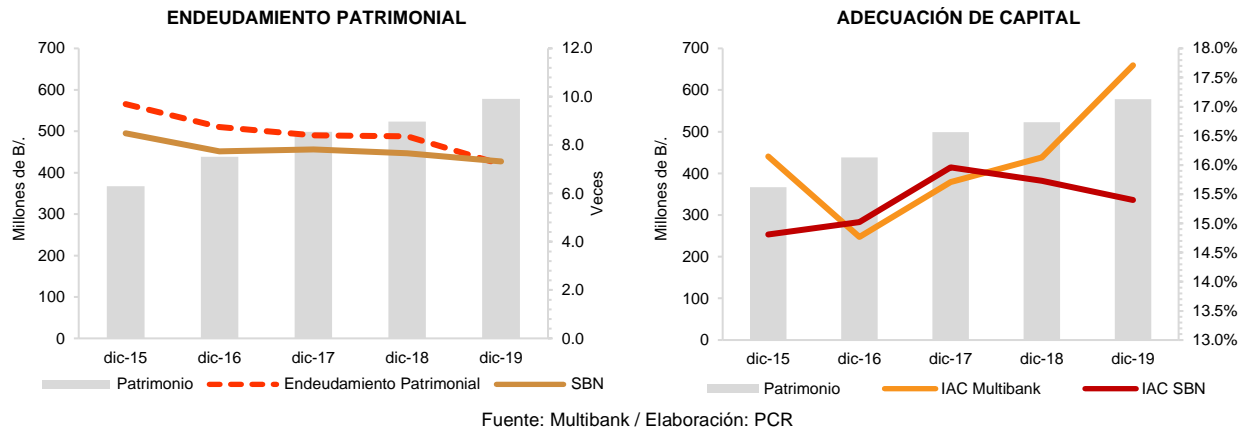
La estructura de Administración de Riesgo Operacional ha sido elaborada para proporcionar una segregación de responsabilidades entre las accionistas, ejecutores, áreas de control y áreas que se encargan de asegurar el cumplimiento de las políticas y procedimientos. En dicho sentido, se ha establecido un Modelo de Gestión de Riesgo Operacional que vincula el modelo de Continuidad de Negocios, aprobado por el Comité de Riesgos y ratificado en Junta Directiva. Asimismo, el banco cuenta con un manual de Blanqueo de Capitales, Financiamiento del Terrorismo y Financiamiento de la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva.

Para la implementación de dicha estructura de gestión de riesgos, se ha permeado en toda la organización a través de coordinadores de Riesgo Operacionales, quienes reciben capacitación continua. Adicionalmente, el Banco ha adoptado una metodología de autoevaluación de funciones y procesos basados en riesgos, identificación de los riesgos inherentes, diagramación del ciclo del proceso y definición de los controles mitigantes; dándole seguimiento oportuno a la ejecución de los planes de acción definidos por las áreas. La gestión es apoyada con herramientas tecnológicas que permiten documentar, cuantificar y monitorear las alertas de riesgo identificadas a través de matrices de alertas de riesgo y el reporte oportuno de los eventos e incidentes de pérdidas. Asimismo, se evalúa el nivel de riesgo operativo en los nuevos productos y/o servicios. Por su parte, Multibank dispone de un Plan de Continuidad de Negocios en donde ha definido los tipos de alertas que deben ser consideradas para activarse y ejecutar un plan de capacitación anual complementando por pruebas de operatividad. Dicho plan se complementa con otros planes diseñados para atender eventos, como lo es el Plan de Evacuación y los planes funcionales de las áreas críticas.

Riesgo de Solvencia

El capital regulatorio ha mantenido un crecimiento sostenido derivado de la sólida generación de utilidades que el banco recibe año con año y de los continuos aportes de capital que fortalecen el patrimonio del Banco. En este sentido, a diciembre 2019, el patrimonio se incrementó interanualmente en 10.6%, beneficio del incremento en las utilidades no distribuidas (+16.2%) y del aporte presentado en las provisiones del modelo de Multibank para la cartera de créditos mayores a las regulatorias que se incrementaron en 86.9%.

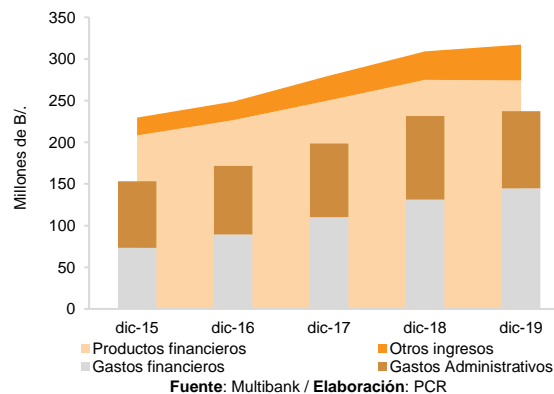
El capital totalmente suscrito y pagado se situó en B/. 183.6 millones y las acciones preferidas totalizaron B/. 110 millones, manteniéndose constantes desde el año 2016. De esta manera, el Banco mantiene un monto autorizado de 1,500,000 acciones preferidas con un valor nominal de B/. 100 cada una. Por su parte, el endeudamiento patrimonial se mostró en 7.2 veces, mejorando con respecto al año anterior (diciembre 2018: 8.4 veces), lo cual es producto del aporte de utilidades y el incremento en reservas al patrimonio ante el mínimo crecimiento de cartera para el presente período (+0.3%). Asimismo, el índice de adecuación de capital de Multibank se situó en 18.4%, superior al indicador del Sistema Bancario Nacional (15.4%) y al presentado en diciembre 2018 (16.1%) en beneficio al aumento en el patrimonio mencionado anteriormente aunado a la elevada calidad de los activos que se reflejan en una baja proporción de activos ponderados por riesgo a activo total.



Resultados Financieros

A diciembre 2019; Multibank reportó ingresos financieros por B/. 274.1 millones, demostrando una leve retracción de 0.2% en comparación con el año anterior (diciembre 2018: 274.8 millones), principalmente por la reducción de ingresos por inversiones de B/. 4.5 millones. Por su parte, los gastos financieros sumaron B/. 144.8 millones, mostrando un aumento interanual de 10.1% (diciembre 2018: B/. 131.5 millones), este aumento se estructuró porcentualmente del total del alza mencionada en los intereses de depósitos a plazo fijo de clientes 73.3% del total, seguido por el aumento de los intereses por financiamientos de líneas de crédito en 15.2% del total y el aumento en las colocaciones de bonos por 11.5% del total. Como consecuencia, el margen financiero bruto totalizó en B/. 129.4 millones, disminuyendo 9.7% interanualmente (diciembre 2018: B/. 143.3 millones).

RESULTADOS FINANCIEROS (MILLONES DE B/.)

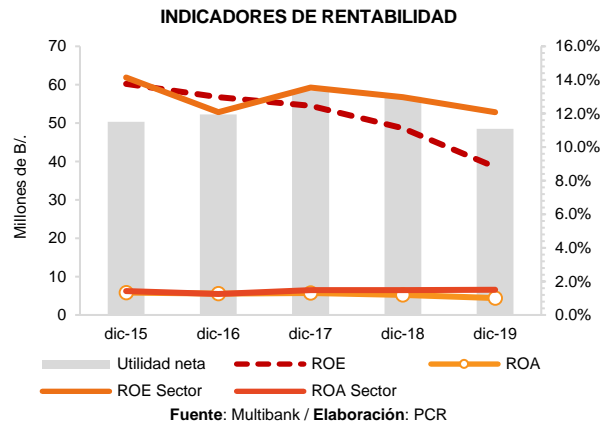


El margen financiero neto sufrió un decremento de 22.6%, colocándose en B/. 104.0 millones. Proveniente del aumento en las provisiones para pérdidas crediticias 2.0 veces respecto al año anterior que totalizaron B/. 25.8 millones (diciembre 2018: B/. 8.7 millones). El aumento de las reservas respecto al año anterior corresponde al ajuste en el 2018 de reservas

NIF registrado en la cuenta Patrimonio. Por su parte, a beneficio de la institución el rubro de otros ingresos registró un incremento de B/. 8.8 millones, ubicándose en B/. 43.1 millones (diciembre 2018: B/. 34.3 millones) por ganancia neta en venta de valores, primas de seguros y cesión de activos. Los gastos de administración se contrajeron (-7.4%) situándose en B/. 92.6 millones (diciembre 2018: B/. 100 millones) a partir de la disminución en alquileres, publicidad y mercadeo. En concordancia a lo anterior, el margen operacional neto presentó un descenso de B/. 14.2 millones (-20.7%), ubicándose en B/. 54.5 millones mientras que el índice de eficiencia operativa⁷ se ubicó en 62.9% (diciembre 2018: 59.2%), quedando levemente afectado después de la reestructuración por la concentración en el negocio de Panamá versus la operación diversificada anterior.

Rentabilidad

Al cierre de 2019, la utilidad neta se registró en B/. 48.5 millones mostrando una disminución de B/. 8.4 millones (-14.7%) respecto al período anterior (diciembre 2018: B/. 56.9 millones), debido a la reestructuración del período que evidenció una subida en los costos de fondeo (+10.1%) y un aumento en cartera vencida del período 2018 (+51%) traduciéndose en un aumento en provisiones (2 veces) sin poder compensarse a pesar del aumento en primas de seguros (+30.2%) y venta de bienes (+3 veces) y la baja en alquileres (-24.5%). De esta manera, el indicador de rentabilidad sobre el patrimonio se ubicó en 8.8%, levemente menor al del año anterior (diciembre 2018: 11.1%). El indicador de rentabilidad sobre los activos se registró en 1.0%, también levemente menor respecto al año anterior (diciembre 2018: 1.2%). Ambos indicadores se mostraron por debajo del sector (ROE: 12.1% Y 1.5%).



⁷Índice de eficiencia operativa = Gastos de Administración / Margen Operacional Neto

Anexos

Balance General Multibank, Inc. (cifras en miles de B/.)	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Activos					
Disponibilidades	435,999	401,941	411,922	321,872	255,005
Inversiones	694,973	776,385	862,940	824,227	688,506
Cartera bruta	2,675,460	2,945,663	3,171,676	3,427,982	3,437,710
Reserva para pérdidas en préstamos	32,189	36,021	33,140	44,815	54,575
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	8,246	6,022	5,255	3,214	2,532
Cartera neta	2,635,025	2,903,620	3,133,281	3,379,953	3,380,602
Propiedades, mobiliario y equipo	51,231	54,701	55,789	40,402	66,276
Activos Varios	109,278	131,672	227,102	329,483	351,169
Total de Activos	3,926,506	4,268,319	4,691,034	4,895,936	4,741,557
Pasivos					
Obligaciones depositarias	2,441,451	2,706,895	2,799,538	2,894,807	2,769,369
Financiamientos recibidos	773,838	820,518	669,164	673,105	595,931
Cheques de gerencia y cheques certificados	24,464	29,347	32,180	29,895	26,747
Intereses acumulados por pagar	33,843	39,845	48,197	54,657	54,583
Valores Vendidos Bajo acuerdo de recompra	132,965	115,106	49,942	75,040	31,000
Otros pasivos	81,758	55,826	53,942	64,127	69,490
Aceptaciones pendientes	373	1,487	75,798	109,031	115,507
Bonos por pagar	70,725	61,127	447,396	431,289	440,007
VCNs por pagar	0	0	11,500	37,250	55,015
Total de Pasivos	3,559,418	3,830,151	4,192,113	4,372,970	4,163,417
Patrimonio					
Acciones comunes	171,617	179,046	183,646	183,646	183,646
Acciones preferidas	102,000	110,000	110,000	110,000	110,000
Exceso en adquisición de participación en subsidiarias	-5,607	-5,607	-5,607	-5,607	-5,607
Reservas regulatorias	-25,682	1,554	27,510	24,249	45,319
Utilidades no distribuidas	124,760	153,174	183,372	210,678	244,781
Total de Patrimonio	367,089	438,167	498,921	522,966	578,140

Fuente: Multibank / Elaboración: PCR

Estado de Ganancias y Pérdidas (miles de B/.)	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Productos financieros	208,187	226,686	250,494	274,817	274,146
Gastos financieros	73,316	89,271	110,179	131,501	144,783
Margen financiero bruto	134,871	137,416	140,315	143,316	129,363
Provisiones para pérdidas	19,546	17,112	12,123	8,866	25,326
Margen financiero neto	115,326	120,303	128,193	134,450	104,037
Otros ingresos	21,495	22,184	29,556	34,286	43,109
Margen operacional bruto	136,820	142,487	157,749	168,737	147,146
Gastos Administrativos	79,797	82,530	88,242	99,968	92,611
Margen operacional neto	57,024	59,957	69,507	68,769	54,535
Impuestos sobre la renta	6,700	7,727	11,161	11,889	6,035
Utilidad (pérdida) neta	50,324	52,229	58,346	56,880	48,500

Fuente: Multibank / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS

Indicadores Financieros Multibank, Inc.	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Liquidez					
Liquidez inmediata	17.9%	14.8%	14.7%	11.1%	9.2%
<i>SBN</i>	23.2%	22.9%	19.0%	18.4%	23.1%
Liquidez mediata	46.3%	43.5%	45.5%	39.6%	34.1%
<i>SBN</i>	45.7%	45.1%	44.1%	44.1%	49.5%
Liquidez legal	51.9%	53.4%	62.0%	51.6%	49.9%
<i>SBN</i>	58.8%	62.8%	60.0%	59.4%	56.8%
Calidad de Activos					
Índice de Vencimiento	0.8%	1.2%	0.9%	1.3%	1.8%
<i>SBN</i>	1.0%	1.3%	1.45%	1.7%	1.8%
Provisiones/ C. Vencida	147.8%	100.7%	114.5%	102.5%	90.2%
<i>SBN</i>	78.2%	80.6%	81.3%	102.5%	104.1%
Provisiones/ C. Bruta	1.2%	1.2%	1.0%	1.3%	1.6%
<i>SBN</i>	0.8%	1.0%	1.2%	1.8%	1.9%
Solvencia					
Índice de Adecuación de Capital	16.1%	14.8%	15.7%	16.1%	18.4%
<i>SBN</i>	14.8%	15.0%	16.0%	15.7%	15.4%
Pasivos sobre Patrimonio (veces)	9.7	8.7	8.4	8.4	7.2
<i>SBN</i>	9.0	8.5	7.7	7.8	7.5
Patrimonio sobre Activos	9.3%	10.3%	10.6%	10.7%	12.2%
<i>SBN</i>	10.0%	10.6%	11.4%	11.3%	12.7%
Patrimonio sobre Captaciones	15.0%	16.2%	17.8%	18.1%	20.9%
<i>SBN</i>	13.8%	14.4%	15.9%	16.2%	18.1%
Rentabilidad					
ROE	13.8%	13.0%	12.5%	11.1%	8.8%
<i>SBN</i>	14.1%	12.1%	13.5%	13.0%	12.1%
ROA	1.3%	1.3%	1.3%	1.2%	1.0%
<i>SBN</i>	1.4%	1.3%	1.5%	1.5%	1.5%
Márgenes de rentabilidad					
Margen financiero bruto	64.8%	60.6%	56.0%	52.1%	47.2%
Margen financiero neto	55.4%	53.1%	51.2%	48.9%	37.9%
Margen operacional bruto	65.7%	62.9%	63.0%	61.4%	53.7%
Margen operacional neto	27.4%	26.4%	27.7%	25.0%	19.9%
Margen neto	24.2%	23.0%	23.3%	20.7%	17.7%

Fuente: Multibank / Elaboración: PCR